AR47

50th ANNIVERSARY
ē ANNIVERSAIRE

Reitman's

(CANADA) LIMITED

ANNUAL REPORT

for the year ended January 31, 1976

RAPPORT ANNUEL

pour l'année terminée le 31 janvier 1976

Reitman's
(CANADA) LIMITED

DIRECTORS & OFFICERS

Officers

Sam Reitman
Chairman of the Board
Jack Reitman
President
Gerald Smith
Executive Vice-President
Cyril Reitman
Vice-President
Isaac Salem
Vice-President & Treasurer
Jeremy Reitman, A.B., B.C.L.
Vice-President & Secretary
Jack Hymes
Vice-President - Sales and Operations
Philip Sacks
Vice-President - Merchandising
Léo Bouchard
Vice-President - Planning and Development
Howard Weiner
Vice-President - Ontario Operations
Stephen Reitman, B.A., M.B.A.
Vice-President - Smart Set Division
Jacques Rousseau, C.A.
Comptroller

Directors

Sam Reitman
Gerald Smith
Jack Reitman
Cyril Reitman
Jack Hymes
Jean Parisien, C.A. (deceased)
Philip F. Vineberg, O.C., Q.C.
Philip Sacks
Isaac Salem
Jeremy Reitman, A.B., B.C.L.

Transfer Agents and Registrars

MONTREAL TRUST COMPANY
Halifax, St. John, N.B.,
Montréal, Toronto,
Regina, Calgary, Vancouver

CANADA PERMANENT TRUST COMPANY
Winnipeg, Manitoba

ADMINISTRATEURS ET MEMBRES DE LA DIRECTION

Membres de la Direction

Sam Reitman
Président du Conseil
Jack Reitman
Président
Gerald Smith
Premier Vice-Président
Cyril Reitman
Vice-Président
Isaac Salem
Vice-Président et Trésorier
Jeremy Reitman, A.B., B.C.L.
Vice-Président et Secrétaire
Jack Hymes
Vice-Président - Ventes et Opérations
Philip Sacks
Vice-Président - Marchandises
Léo Bouchard
Vice-Président - Planifications et Développement
Howard Weiner
Vice-Président - Opérations Ontario
Stephen Reitman, B.A., M.B.A.
Vice-Président - Division Smart Set
Jacques Rousseau, C.A.
Contrôleur

Administrateurs

Sam Reitman
Gerald Smith
Jack Reitman
Cyril Reitman
Jack Hymes
Jean Parisien, C.A. (décédé)
Philip F. Vineberg, O.C., C.R.
Philip Sacks
Isaac Salem
Jeremy Reitman, A.B., B.C.L.

Agents de transferts et Agents d'enregistrement

MONTREAL TRUST COMPANY
Halifax, St. John, N.B.,
Montréal, Toronto,
Régina, Calgary, Vancouver

CANADA PERMANENT TRUST COMPANY
Winnipeg, Manitoba

Sam Reitman

Jack Reitman

THE PRESIDENT'S REPORT

LE RAPPORT DU PRÉSIDENT

To the Shareholders of Reitman's (Canada) Limited

On behalf of the Board of Directors, I am pleased to present the Annual Report of Reitman's (Canada) Limited and its wholly-owned subsidiaries for the year ended January 31st, 1976, a year in which the Company established substantial increases in both sales and earnings. As previously reported, the Company acquired the assets of the Sweet Sixteen Division from J. J. Newberry Canadian Ltd. in February 1975. Accordingly, the results for Sweet Sixteen are included for the first time in the consolidated results of the Company presented herewith.

Sales for the year ended January 31st, 1976 amounted to $138,960,261 as compared with $90,134,730 last year, an increase of 54%.

Earnings before extraordinary gains amounted to $8,810,820 as compared with $5,108,651 last year, an increase of 72%, equivalent to $1.93 per share as compared with $1.12 per share last year. Extraordinary gains of $166,340 brought net earnings for the year to $8,977,160 equivalent to $1.96 per share. There are currently 4,568,946 Common and Class 'A' Shares outstanding, following the issuance of 10,170 Class 'A' Shares under the Company's Stock Option Plan, as compared with 4,558,776 shares last year.

Depreciation and amortization charges amounted to $1,750,197 as compared with $1,136,092 last year.

Capital investment of $3,341,942 was required for both new store expansion and the store modernization programs.

The Company paid cash dividends totalling $1,540,857, as compared with $1,367,633 last year.

The financial position of the Company continues to be strong. Working capital

Aux Actionnaires de Reitman's (Canada) Limited

Au nom du Conseil d'administration, j'ai plaisir à présenter le rapport annuel de Reitman's (Canada) Limited et ses compagnies filiales, pour l'année terminée le 31 janvier 1976, pendant laquelle, la Compagnie a réalisé des augmentations substantielles dans les ventes et les bénéfices. Comme antérieurement rapporté, la Compagnie a fait l'acquisition, en février 1975, de l'actif de la Division Sweet Sixteen de J. J. Newberry Canadian Ltd. Conséquemment, les résultats des opérations de Sweet Sixteen sont, pour la première fois, inclus dans les états consolidés de la Compagnie présentés ici.

Les ventes, pour l'année terminée le 31 janvier 1976, ont totalisé $138,960,261 comparativement à $90,134,730 l'année dernière, soit une augmentation de 54%.

Les bénéfices, avant les gains extraordinaires, se sont élevés à $8,810,820 équivalant à $1.93 l'action, comparativement à $5,108,651 équivalant à $1.12 l'année dernière, soit une augmentation de 72%. Les gains extraordinaires de $166,340 ont porté les bénéfices nets à $8,977,160 pour l'année, équivalant à $1.96 l'action. Il y a présentement en cours, 4,568,946 actions ordinaires et classe "A", suite à l'émission de 10,170 actions classe "A", d'après le régime des options d'actions de la Compagnie, comparativement à 4,558,776 actions, l'an dernier.

Les charges de dépréciation et d'amortissement se sont chiffrées à $1,750,197 comparativement à $1,136,092 l'année dernière.

Un investissement de $3,341,942 a été requis pour notre expansion par l'inauguration de nouveaux magasins, ainsi que pour les programmes de modernisation de notre chaîne.

La Compagnie a payé au comptant, des dividendes totalisant $1,540,857 comparativement à $1,367,633 l'année dernière.

La situation financière de la Compagnie continue d'être

increased by $5,170,729 to $24,549,045. Current assets, including $18,772,155 in cash, short term deposits and marketable securities, totalled $38,242,696 as against current liabilities of $13,693,651.

During the period under review 53 new stores were opened and 18 stores were closed. All expenses incurred in the opening and closing of these stores were written off during the year. Our store modernization program continued with the remodelling of 15 stores. As of January 31st, 1976 there were 448 stores in operation comprising of 304 conventional Reitman's stores, 85 Sweet Sixteen stores, 47 Smart Set shops and 12 leased departments in discount department stores.

Your Company's expansion program for 1976 continues to be selective. To date, 21 stores have been leased to open during the year of which 11 are Reitman's stores, 3 are Sweet Sixteen stores and 7 are Smart Set shops. Other locations are under review. Our store renovation program is continuing with approximately 14 stores scheduled to be remodelled.

It is gratifying to note that Reitman's celebrates its 50th Anniversary this year, having opened its first store in 1926 selling a limited range of ladies' wear. Today, the Company is the largest Ladies' Specialty retailer in Canada selling a complete range of ladies' apparel and related accessories. Well over 100 stores carry a complete children's department. The Company has become an important fixture on the Canadian retailing scene, serving Canadian consumers in all ten provinces, through over 400 branches in over 150 cities throughout the country.

It is particularly important to note the substantial progress of the Company during the last 10 years as is shown on page

solide. Le fonds de roulement, a augmenté de $5,170,729 et s'élevait à $24,549,045. L'actif à court terme, incluant $18,772,155 d'encaisse, en dépôts à court terme et en titres négociables, a totalisé $38,242,696 contre le passif de $13,693,651.

Au cours de la période que nous revisons, 53 nouveaux magasins ont été inaugurés et 18 magasins ont été fermés. Toutes les dépenses, encourues par l'ouverture et la fermeture de ces magasins, ont été amorties au cours de l'année. Notre programme de modernisation des magasins a été accompli avec la transformation de 15 magasins. Au 31 janvier 1976, nous exploitions 448 magasins, comprenant 304 magasins Reitmans conventionnels, 85 magasins Sweet Sixteen, 47 boutiques Smart Set et 12 concessions dans des magasins à rayons d'escompte.

Le programme d'expansion 1976 de votre Compagnie continue d'être sélectif. À ce jour, 21 magasins, dont 11 magasins Reitmans, 3 magasins Sweet Sixteen et 7 boutiques Smart Set, seront inaugurés au cours de l'année. D'autres emplacements sont à l'étude. Notre programme de rénovation se poursuit et 14 magasins seront remodelés.

Il est agréable de noter que Reitmans célèbre son 50e anniversaire, cette année; son tout premier magasin, inauguré en 1926, ne vendait qu'une variété limitée de vêtements pour dames. Aujourd'hui, la Compagnie est le plus grand détaillant au Canada, avec une gamme complète de vêtements pour dames et d'accessoires-mode relatifs. Plus de 100 magasins vendent l'habillement complet pour enfants. La Compagnie est devenue un atout d'importance sur la scène canadienne du commerce au détail, en servant des milliers de clients dans les dix provinces du Canada, à travers plus de 400 magasins dans au-delà de 150 villes, d'un Océan à l'Autre.

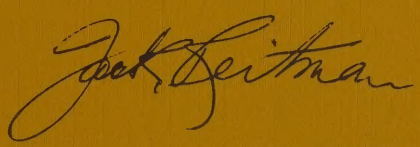
Il est particulièrement important de noter le progrès substantiel de la Compagnie au cours des derniers 10 ans, comme on peut le constater aux pages 8 et 9 du présent

8 and 9 of this report. The Company's future prospects are no less encouraging. Accordingly, we have decided to expand our present Head Office and Distribution Centre by an additional 140,000 sq. ft., thereby providing a total of 380,000 sq. ft. This facility, together with the Sweet Sixteen Distribution Centre in Vancouver, should be sufficient to service a volume of approximately 225 million dollars.

We record with deep regret the untimely deaths of three of our Directors. John Reitman, a founder of the Company, passed away on May 5th, 1975. George E. A. McCain, who served as a Director since 1964, passed away on November 5th, 1975 and Jean Parisien, C.A., a Director since 1969, died on February 20th, 1976. All three will be sorely missed; their services to the Company over the years were varied and most valuable.

The Company's dramatic success of the past year is obviously a result of many years of close co-operation and dedicated service by a wide variety of individuals and colleagues. On behalf of the Board of Directors, I wish to express our sincere appreciation to our employees for their dedication and loyalty, to our shareholders for their faith in and support of management, to our suppliers for their co-operation and to our customers for their confidence and patronage. Their continued confidence in Reitman's through fifty years of progress augurs well for the future and we look forward with confidence to the further growth of the Company.

Respectfully submitted,



JACK REITMAN
President

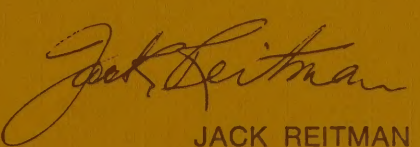
Montreal, April 6, 1976

rapport. Les visées futures de la Compagnie ne sont pas moins encourageantes. Conséquemment, nous avons décidé d'agrandir notre siège social et notre centre de distribution actuels de 140,000 pi. ca., obtenant de ce fait, une surface totale de 380,000 pi. ca. Cet édifice amélioré, ajouté au centre de distribution actuel de Sweet Sixteen à Vancouver, devraient suffire à la gestion d'un volume approximatif de $225 millions.

C'est avec un profond regret, que nous enregistrons le décès inopportun de trois de nos directeurs. John Reitman, un fondateur de la Compagnie, est décédé le 5 mai 1975; George E. A. McCain, un directeur depuis 1964, est décédé le 5 novembre 1975; Jean Parisien, C.A., un directeur depuis 1969, décédait le 20 février 1976. Tous trois nous manqueront amèrement; au cours des ans, leurs services à la Compagnie étaient variés et des plus appréciés.

L'immense succès de la Compagnie pour l'année écoulée est, de toute évidence, le résultat de nombreuses années d'étroite collaboration et de service loyal apportés par plusieurs personnes et collègues. Au nom du Conseil d'administration, je désire exprimer notre sincère appréciation à tous nos employés, pour leur dévouement et leur loyauté; à nos actionnaires, pour leur fidélité et leur encouragement envers la Direction; à nos fournisseurs, pour leur coopération; et à nos clients, pour leur patronage et leur confiance. Cette confiance continue en Reitmans, durant ces 50 ans de progrès, augure bien pour l'avenir et, nous envisageons avec confiance, l'expansion future de la Compagnie.

Soumis respectueusement par

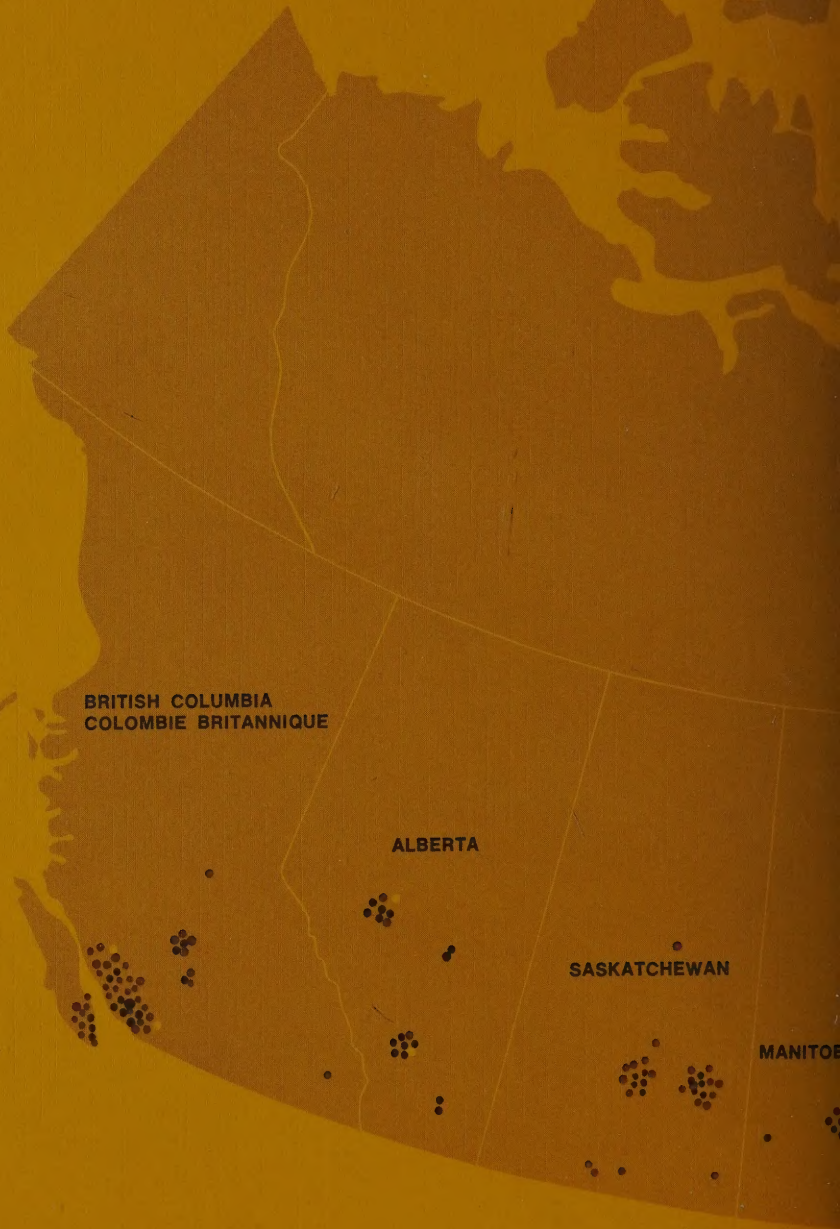


JACK REITMAN
Président

Montréal, le 6 avril 1976

448 STORES COAST TO COAST

448 MAGASINS D'UN OCÉAN À L'AUTRE



REITMAN'S
316 stores (including
12 leased departments
in Discount Department stores)

SWEET SIXTEEN
85 stores covering
the fashion market in our three
Western provinces.

SMART SET
47 stores serving Ontario,
Québec and the Maritimes.

SWEET SIXTEEN
85 magasins couvrent
le marché de la mode
dans les trois provinces
de l'Ouest Canadien.

REITMAN'S
316 magasins (incluant
12 concessions dans des
magasins à rayons d'escompte)

SMART SET
47 boutiques
pour servir l'Ontario,
le Québec et les Maritimes.

HIGHLIGHTS

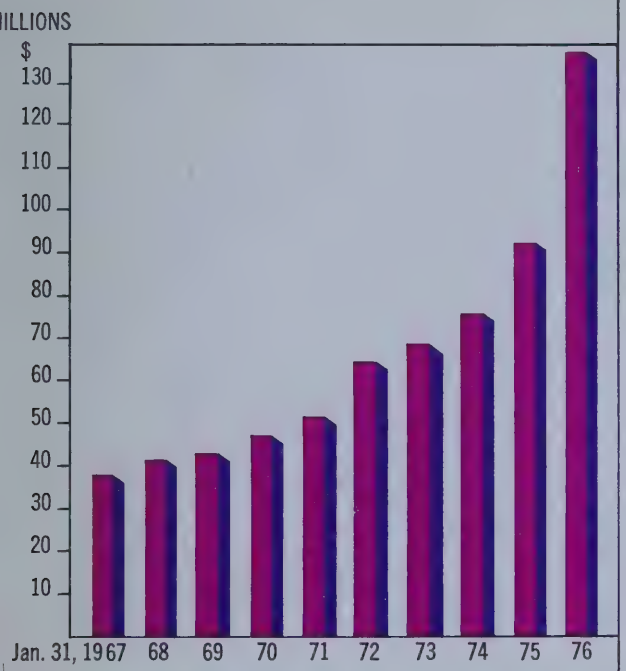
for the year ended January 31

POINTS SAILLANTS

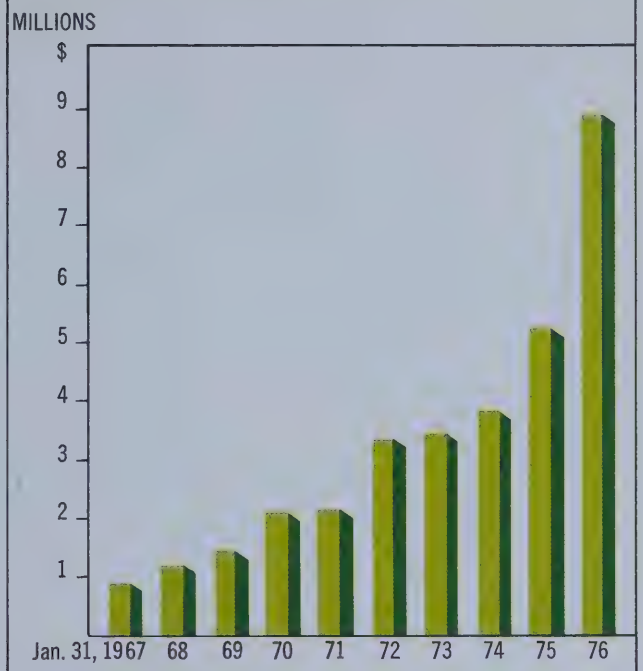
pour l'année terminée le 31 janvier

	SALES	NET EARNINGS before extra-ordinary gains	EARNINGS PER SHARE before extra-ordinary gains	CASH DIVIDENDS	WORKING CAPITAL	NUMBER OF STORES
1967	$ 38,884,790	$ 853,188	$0.19	$ 510,961	$ 5,229,797	217
1968	$ 40,865,506	$1,117,521	$0.24	$ 464,840	$ 5,673,139	215
1969	$ 42,737,308	$1,388,802	$0.30	$ 479,789	$ 6,693,480	222
1970	$ 47,041,304	$2,018,974	$0.44	$ 510,715	$ 8,244,301	228
1971	$ 50,952,368	$2,151,994	$0.47	$ 536,251	$ 9,681,090	241
1972	$ 63,483,345	$3,262,800	$0.72	$ 620,048	$12,219,806	259
1973	$ 68,482,284	$3,444,056	$0.76	$ 854,770	$14,236,058	282
1974	$ 76,253,669	$3,811,984	$0.84	$1,139,694	$16,419,725	306
1975	$ 90,134,730	$5,108,651	$1.12	$1,367,633	$19,378,316	331
1976	**$138,960,261**	**$8,810,820**	**$1.93**	**$1,540,857**	**$24,549,045**	**448**
	VENTES	BÉNÉFICES NETS avant gains extra-ordinaires	BÉNÉFICE PAR ACTION avant gains extra-ordinaires	DIVIDENDES PAYÉS	FONDS DE ROULEMENT	NOMBRE DE MAGASINS

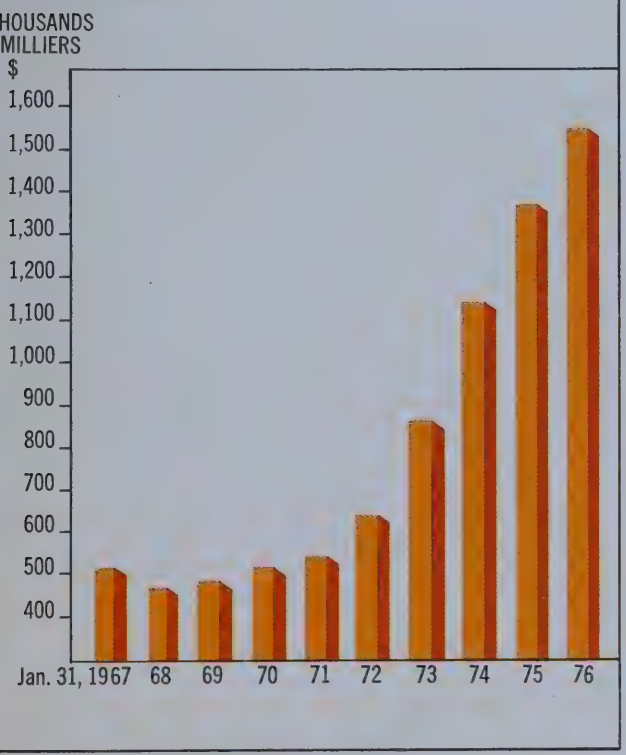
SALES
VENTES



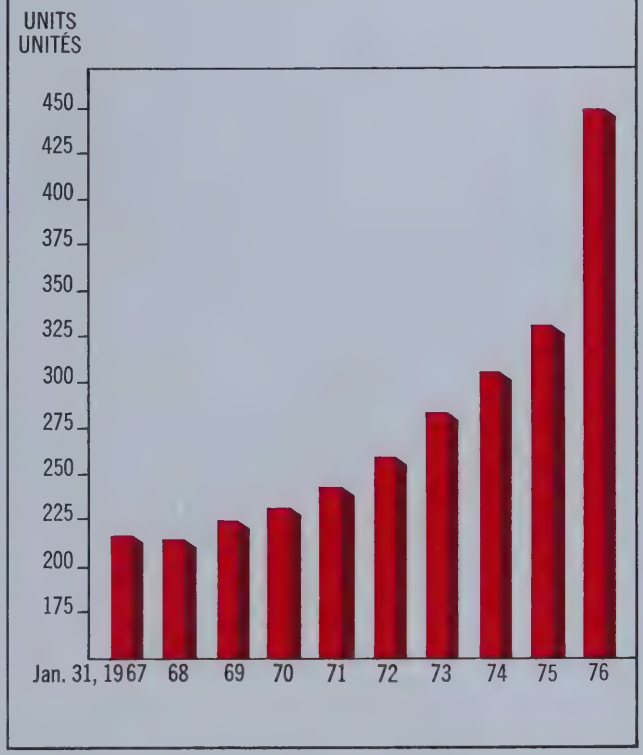
NET EARNINGS (before extraordinary gains)
BÉNÉFICES NETS (avant gains extraordinaires)



CASH DIVIDENDS
DIVIDENDES PAYÉS



NUMBER OF STORES
NOMBRE DE MAGASINS



FASHION

LA MODE

Comfort and customer convenience, integral parts of Reitman's service

MERCHANDISING

MISE EN MARCHÉ

Le confort et la commodité sont parties intégrantes du service de Reitmans

Ballet
"BANDE CONFORTABLE PLUS LARGE"
BAS AU GENOU
NEW ARRIVALS

1926-1976
50 YEARS OF PROGRESS

For fifty years, Reitman's has played an important role in the fashion industry of this country . . . bringing to Canadians a full range of fashions for the tiniest tot through adulthood. Reitman's has something for every age, taste and budget. Bright, cheerful stores and a courteous staff, combined with up-to-the-minute styles and value, has made our name a byword among millions of fashion conscious Canadian women.

The exciting growth of Smart Set and the addition of Sweet Sixteen stores to the confidence already inspired by Reitman's, gives us the vehicles to expose Canadian women to fashion that reflects the latest design and trends of the world's fashion centers.

And, as we enter the second half of our first century, we feel confident that the best is yet to come!

REITMAN'S

1926-1976
50 ANS DE PROGRÈS

Tout au long de ces 50 ans, Reitmans a joué un rôle important dans l'industrie de la mode au Canada . . . En apportant aux canadiennes, une gamme complète d'articles-mode qui conviennent à tous les âges, autant pour les tout-petits, en passant par les adolescentes, que pour les dames d'un âge plus sérieux. Reitmans se préoccupe aussi de leurs goûts et de leurs budgets.

Les magasins gais et accueillants, en plus du personnel courtois, contribuent à faire de Reitmans, un mot-de-passe pour des milliers de femmes canadiennes conscientes de la mode.

A la confiance qu'inspire déjà Reitmans, la progression excitante de Smart Set et l'addition de la division Sweet Sixteen nous fournissent les véhicules nécessaires pour apporter à la femme canadienne des modes qui reflètent le dernier cri et les tendances des centres mondiaux de la mode.

Et, comme nous entreprenons la seconde demie de notre premier siècle, nous avons confiance que la meilleure part est encore à venir!

Young, contemporary fashions displayed in modern pop music enhanced decor. The new, the fad, the fun fashions appealing to students and career girls are found in all Smart Set boutique-type shops.

SMART SET

C'est la mode jeune d'aujourd'hui étalée dans un décor de musique "Pop" moderne. C'est dans toutes les boutiques Smart Set qu'on trouve le nouveau, les marottes et les modes folles qui attirent les étudiantes et aussi les jeunes professionnelles.

Young staff caters to the young customer with a full and complete selection of junior styles. Sweet Sixteen's strength is the capacity to be flexible. Watching local fashion trends closely, Sweet Sixteen offers the widest assortment of the most wanted styles at middle-of-the-road prices.

Le jeune personnel de Sweet Sixteen propose à la jeune clientèle une sélection complète de styles de leur âge. La force de Sweet Sixteen réside dans leur habileté à être flexibles. Surveillant de près les tendances locales de la mode, Sweet Sixteen offre le plus grand assortiment des styles les plus en demande, à des prix modérés.

NATIONAL BRANDS

LES MARQUES NATIONALES

Reitman's
(CANADA) LIMITED
and subsidiary companies

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

ASSETS	1976	1975
CURRENT ASSETS		
Cash and short-term deposits with banks and others	$ 9,338,136	$ 10,610,825
Marketable securities — at cost (Market value $9,511,225; 1975 - $4,676,837)	9,434,019	4,491,394
Accounts Receivable	3,129,366	453,792
Merchandise Inventories	15,557,807	11,501,092
Prepaid items and deposits	783,368	788,053
Total Current Assets	38,242,696	27,845,156
FIXED ASSETS		
Land and buildings	31,590	—
Fixtures and equipment	8,849,481	6,984,976
Leasehold improvements	7,090,065	4,577,915
	15,971,136	11,562,891
Less: Accumulated depreciation	6,158,089	5,398,191
Total Fixed Assets	9,813,047	6,164,700
	$ 48,055,743	$ 34,009,856

Approved on behalf of the Board

SAM REITMAN
JACK REITMAN } Directors

Reitman's
(CANADA) LIMITED
et ses compagnies filiales

BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF	1976	1975
ACTIF À COURT TERME		
Encaisse et dépôts à court terme en banque et autres	$ 9,338,136	$ 10,610,825
Titres négociables — au coût (Valeur marchande $9,511,225; 1975 - $4,676,837)	9,434,019	4,491,394
Comptes à recevoir	3,129,366	453,792
Inventaire de marchandises	15,557,807	11,501,092
Frais payés d'avance et dépôts	783,368	788,053
Total de l'actif à court terme	38,242,696	27,845,156
IMMOBILISATIONS		
Terrain et bâtisses	31,590	—
Mobilier et agencement	8,849,481	6,984,976
Améliorations locatives	7,090,065	4,577,915
	15,971,136	11,562,891
Moins: Amortissement accumulé	6,158,089	5,398,191
Total des immobilisations	9,813,047	6,164,700
	$ 48,055,743	$ 34,009,856

Approuvé au nom du Conseil d'administration

SAM REITMAN
JACK REITMAN
} Administrateurs

AS AT JANUARY 31, 1976

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	1976	1975
CURRENT LIABILITIES		
Accounts payable and accrued items	$ 10,369,379	$ 6,237,649
Sales and withholding taxes	892,199	510,042
Income taxes	2,432,073	1,719,149
Total Current Liabilities	13,693,651	8,466,840
LONG TERM DEBT		
DEBENTURES: (Note 3)		
7% Sinking Fund debentures due May 1, 1980	1,025,000	1,250,000
6% Sinking Fund debentures due July 15, 1985	1,900,000	2,000,000
	2,925,000	3,250,000
Less: Debentures purchased in advance of sinking fund requirements	383,000	438,000
	2,542,000	2,812,000
6% NOTES: Payable in four equal annual instalments to February 27, 1979	2,120,520	—
	4,662,520	2,812,000
Less: Portion payable within one year included in Current Liabilities	530,130	—
Total Long Term Debt	4,132,390	2,812,000
DEFERRED INCOME TAXES (Note 4)	412,296	50,130
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital Stock (Note 5)		
Class "A" shares without nominal or par value		
Authorized 7,000,000 shares; issued 2,888,946 shares (2,878,776 in 1975)	409,345	322,745
Common shares without nominal or par value		
Authorized 2,500,000 shares; issued 1,680,000 shares	482,171	482,171
Total Capital Stock	891,516	804,916
Retained Earnings	28,925,890	21,875,970
Total Shareholders' Equity	29,817,406	22,680,886
	$ 48,055,743	$ 34,009,856

The accompanying Notes to the Consolidated Financial Statements are an integral part of these financial statements.

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

for the year ended January 31, 1976

	1976	1975
Sales	$138,960,261	$ 90,134,730
Cost of goods sold and selling, general and administrative expenses exclusive of items shown hereunder	121,371,475	79,018,780
	17,588,786	11,115,950
Income from marketable securities and short-term deposits	1,071,067	901,820
	18,659,853	12,017,770
Deduct:		
Depreciation including net losses on disposal of fixed assets	1,750,197	1,136,092
Debentures interest	172,393	180,048
	1,922,590	1,316,140
Earnings before income taxes and extraordinary gains	16,737,263	10,701,630
Provision for income taxes	7,926,443	5,592,979
Earnings before extraordinary gains	8,810,820	5,108,651
Extraordinary gains (Note 6)	166,340	—
Net earnings for the year	$ 8,977,160	$ 5,108,651
EARNINGS PER SHARE		
Before extraordinary gains	$1.93	$1.12
Net earnings for the year	$1.96	$1.12

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

for the year ended January 31, 1976

	1976	1975
BALANCE AT BEGINNING OF YEAR	$ 21,875,970	$ 18,191,385
Net earnings for the year	8,977,160	5,108,651
	30,853,130	23,300,036
Deduct:		
Dividends declared and paid on:		
Class "A" shares	973,857	863,633
Common shares	567,000	504,000
	1,540,857	1,367,633
Income taxes deferred in prior years (Note 4)	386,383	56,433
	1,927,240	1,424,066
BALANCE AT END OF YEAR	$ 28,925,890	$ 21,875,970

AU 31 JANVIER 1976

PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES	1976	1975
PASSIF À COURT TERME		
Comptes à payer et frais courus	$ 10,369,379	$ 6,237,649
Taxes de vente et taxes retenues à la source	892,199	510,042
Impôts sur le revenu	2,432,073	1,719,149
Total du passif à court terme	13,693,651	8,466,840
DETTES À LONG TERME		
OBLIGATIONS: (Note 3)		
Obligations 7% à fonds d'amortissement, échéant le 1er mai 1980	1,025,000	1,250,000
Obligations 6% à fonds d'amortissement, échéant le 15 juillet 1985	1,900,000	2,000,000
	2,925,000	3,250,000
Moins: Obligations achetées en anticipation des exigences du fonds d'amortissement	383,000	438,000
	2,542,000	2,812,000
EFFETS À PAYER 6% payables en quatre paiements annuels et égaux jusqu'au 27 février 1979	2,120,520	—
	4,662,520	2,812,000
Moins: La portion payable dans un an et incluse dans le Passif à court terme	530,130	—
Total des dettes à long terme	4,132,390	2,812,000
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS (Note 4)	412,296	50,130
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-Actions (Note 5)		
Classe "A" sans valeur nominale ou au pair		
Autorisées 7,000,000 actions; émises 2,888,946 actions (2,878,776 en 1975)	409,345	322,745
Ordinaires sans valeur nominale ou au pair		
Autorisées 2,500,000 actions; émises 1,680,000 actions	482,171	482,171
Total du capital-actions	891,516	804,916
Bénéfices réinvestis	28,925,890	21,875,970
Total de l'avoir des actionnaires	29,817,406	22,680,886
	$ 48,055,743	$ 34,009,856

Les notes relatives aux états financiers consolidés font partie intégrale de ces états financiers.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

pour l'année terminée le 31 janvier 1976

	1976	1975
Ventes	$138,960,261	$ 90,134,730
Coût des ventes et dépenses de vente, générales et d'administration, excluant les rubriques mentionnées ci-dessous	121,371,475	79,018,780
	17,588,786	11,115,950
Revenu de titres négociables et dépôts à court terme	1,071,067	901,820
	18,659,853	12,017,770
Déduire:		
Amortissement incluant les pertes nettes sur les dispositions d'immobiliation	1,750,197	1,136,092
Intérêts d'obligation	172,393	180,048
	1,922,590	1,316,140
Bénéfices avant impôts sur le revenu et les gains extraordinaires	16,737,263	10,701,630
Provision pour impôts sur le revenu	7,926,443	5,592,979
Bénéfices avant les gains extraordinaires	8,810,820	5,108,651
Gains extraordinaires (Note 6)	166,340	—
Bénéfices nets de l'année	$ 8,977,160	$ 5,108,651
BÉNÉFICE PAR ACTION		
Avant les gains extraordinaires	$1.93	$1.12
Bénéfices nets de l'année	$1.96	$1.12

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES RÉINVESTIS

pour l'année terminée le 31 janvier 1976

	1976	1975
SOLDE AU DÉBUT DE L'ANNÉE	$ 21,875,970	$ 18,191,385
Bénéfices nets de l'année	8,977,160	5,108,651
	30,853,130	23,300,036
Déduire:		
Dividendes déclarés et payés:		
Actions classe "A"	973,857	863,633
Actions ordinaires	567,000	504,000
	1,540,857	1,367,633
Impôts sur le revenu reportés dans les années antérieures (Note 4)	386,383	56,433
	1,927,240	1,424,066
SOLDE À LA FIN DE L'ANNÉE	$ 28,925,890	$ 21,875,970

Reitman's
(CANADA) LIMITED
and subsidiary companies

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

for the year ended January 31, 1976

	1976	1975
SOURCE OF FUNDS		
Earnings for the year (before extraordinary gains in 1976)	$ 8,810,820	$ 5,108,651
Depreciation including net losses on disposal of fixed assets	1,750,197	1,136,092
Deferred income taxes	(24,217)	(47,936)
Funds provided from operations	10,536,800	6,196,807
Proceeds of disposal of leasehold interest	75,000	—
Proceeds of disposal of fixed assets	141,105	18,899
Issue of Class "A" shares	86,600	—
Issue of notes (Note 2)	2,120,520	—
	12,960,025	6,215,706
DISPOSITION OF FUNDS		
Acquisition of net assets of Sweet Sixteen Division $5,320,521 less working capital $3,214,154	2,106,367	—
Additions to fixed assets	3,341,942	1,866,482
Cash dividends	1,540,857	1,367,633
Purchase of debentures in anticipation of sinking fund requirements	270,000	23,000
Portion of long-term debt payable within one year	530,130	—
	$ 7,789,296	$ 3,257,115
INCREASE IN WORKING CAPITAL	$ 5,170,729	$ 2,958,591
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF YEAR	19,378,316	16,419,725
WORKING CAPITAL AT END OF YEAR	$ 24,549,045	$ 19,378,316

Reitman's
(CANADA) LIMITED
et ses compagnies filiales

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

pour l'année terminée le 31 janvier 1976

	1976	1975
PROVENANCE DES FONDS		
Bénéfices de l'année (avant les gains extraordinaires en 1976)	$ 8,810,820	$ 5,108,651
Amortissement incluant les pertes nettes sur les dispositions des immobilisations	1,750,197	1,136,092
Impôts sur le revenu reportés	(24,217)	(47,936)
Fonds provenant des opérations	10,536,800	6,196,807
Produit des dispositions de tenure à bail	75,000	—
Produits des dispositions d'immobilisations	141,105	18,899
Émission d'actions classe "A"	86,600	—
Émission d'effets à payer (Note 2)	2,120,520	—
	12,960,025	6,215,706
UTILISATION DES FONDS		
Acquisition de l'actif net de la Division Sweet Sixteen $5,320,521 moins le fonds de roulement $3,214,154	2,106,367	—
Augmentation des immobilisations	3,341,942	1,866,482
Dividendes payés	1,540,857	1,367,633
Achat d'obligations en anticipation des exigences du fonds d'amortissement	270,000	23,000
Portion de la dette à long terme payable dans un an	530,130	—
	$ 7,789,296	$ 3,257,115
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	$ 5,170,729	$ 2,958,591
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'ANNÉE	19,378,316	16,419,725
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'ANNÉE	$ 24,549,045	$ 19,378,316

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

as at January 31, 1976

1. Summary of significant accounting policies

a) The consolidated financial statements include the accounts of all subsidiary companies, all of which are wholly-owned.

b) Retail customer accounts are written off as soon as they are known to be uncollectable or when no payments have been received for twelve months. A provision is made for anticipated uncollectable amounts.

c) Merchandise inventories are valued at the lower of cost and net realizable value.

d) Fixed assets are carried at cost less accumulated depreciation and are depreciated at the following annual rates applied to their cost :

Buildings — 5%
Fixtures and equipment — 10%
Leasehold improvements — term of lease plus first renewal option.

When fixed assets are fully depreciated it is the practice to write off the costs against accumulated depreciation so that only costs not fully depreciated are carried on the balance sheet.

e) Income taxes are accounted for by the tax allocation method whereby the provision for income taxes relates to the accounting income for the period. Accumulated tax reductions applicable to future years, resulting from claiming capital cost allowances for tax purposes in excess of the related depreciation recorded in the accounts, are shown in the balance sheet as "Deferred income taxes".

f) Expenses associated with the opening of new stores are expended as incurred.

g) Earnings per share are calculated using the weighted average of shares outstanding during the year. The exercise of outstanding options would not significantly dilute the earnings per share.

2. Acquisition

As of February 2, 1975 the Company acquired the assets of Sweet Sixteen Division of J. J. Newberry Canadian Ltd. for an aggregate consideration of $7,460,971 consisting of the following:

Assumption of Liabilities	$2,140,451
Issuance of 6% Notes	2,120,520
Cash	3,200,000
Total	$7,460,971

3. Debentures

Sinking fund requirements during the next five years, after applying debentures purchased in advance of sinking fund requirements, are as follows: Year ending January 31, 1977 - nil, 1978 - $267,000, 1979 - $325,000, 1980 - $325,000, 1981 - $375,000.

The debentures are also redeemable at the option of the Company and, if redeemed for other than sinking fund purposes, a premium is payable.

4. Deferred income taxes

During the year the Company charged to retained earnings the previously unrecorded amount of deferred income taxes accumulated prior to the adoption of tax allocation accounting. The amount, $386,383, is now included in Deferred Income Taxes on the Balance Sheet.

5. Capital stock

a) The holders of Class "A" shares are entitled to receive a fixed, cumulative preferential dividend at the rate of five cents per share, payable as and when declared. After the Common shares have received an equal dividend, the Class "A" and Common shares rank equally and pari-passu with respect to all further dividends. Both classes of shares rank equally and pari-passu upon any distribution of the assets of the Company. The holders of Class "A" shares are entitled to vote in certain circumstances only.

b) At January 31, 1976 89,830 Class "A" shares are reserved for issuance to key employees under a stock option plan. Options, which expire at various dates to May 19, 1980 are outstanding in respect of 72,455 shares at $8.33 per share, including 34,550 shares optioned to directors and officers, and 2,800 shares at $9.90 per share. The remaining 14,575 shares are reserved for options which have not yet been granted, at prices per share which will only be determined at the dates the options are granted.

10,170 shares were issued for an aggregate cash consideration of $86,600 upon the exercise of options during the year.

6. Extraordinary gains

Profit on disposal of leasehold interest	$ 75,000
Profit on disposal of land and buildings	122,452
	197,452
Less applicable income taxes	31,112
	$166,340

7. Lease commitments

The Company carries on its operations in leased premises under leases having varying terms of up to thirty years plus options to renew for additional periods. Rentals payable under the leases, for the most part, vary according to the volume of sales at the leased premises.

The minimum annual rentals called for under leases of premises occupied at January 31, 1976, including rentals of offices and the warehouse, amount to $5,696,587. Fifty-one stores were operating under leases not calling for minimum rentals.

8. Anti-Inflation Act

The Company and its subsidiaries are subject to the Anti-Inflation Act and Regulations which became effective October 14, 1975 and which among other things provide for restraints on profit margins and dividends. The Company believes that it is in full compliance with the legislation.

9. Remuneration of directors and officers

	1976	1975
Aggregate remuneration of Directors as Directors	$14,500	$14,600
Number of Directors	10	10
Aggregate remuneration of Officers as Officers (paid by Reitman's Inc.)	$850,631	$723,531
Number of Officers	13	11
Number of Officers who are Directors	8	6

NOTES RELATIVES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

au 31 janvier 1976

1. Sommaire des pratiques comptables importantes

a) Les comptes consolidés renferment les états financiers de toutes les compagnies filiales, lesquelles sont en propriété exclusive .

b) Les comptes-clients à recevoir sont radiés aussitôt que reconnus non-recouvrables ou lorsqu'aucun versement n'a été effectué au cours des douze derniers mois sur les ventes à tempérament. Une provision est faite pour les montants des créances considérés non-recouvrables.

c) L'inventaire de marchandises est évalué au moindre du coût et de la valeur nette réalisable.

d) Les immobilisations sont portées au coût moins l'amortissement accumulé et sont amorties comme suit, aux pourcentages annuels appliqués à leur coût:

Bâtisses — 5%
Mobilier et agencement — 10%
Améliorations locatives — Durée du bail plus la première option de renouvellement.

Lorsque les immobilisations sont totalement amorties, il est de pratique de radier les coûts contre l'amortissement accumulé, afin que seuls les coûts non totalement amortis soient portés au bilan.

e) Les impôts sur le revenu sont comptabilisés selon la méthode du report d'impôt, par laquelle la provision pour impôts sur le revenu se rapporte au revenu comptable pour la période. Les réductions d'impôts accumulées se rapportant aux années antérieures, résultant de la réclamation du coût en capital pour fins d'impôt supérieure à l'amortissement correspondant enregistré aux comptes, sont montrées au bilan sous "Impôts sur le revenu reportés".

f) Les dépenses relatives à l'ouverture de nouveaux magasins sont amorties dès qu'elles sont encourues.

g) Les bénéfices par action sont calculés d'après la moyenne pondérée du nombre d'actions en cours dans l'année.

L'exercice des options en cours n'aurait pas atténué significativement les bénéfices par action.

2. Acquisition

Le 2 février 1975, la Compagnie acquérait l'actif de la Division Sweet Sixteen de J. J. Newberry Canadian Ltd, moyennant un montant global de $7,460,971 consistant en ce qui suit:

Passif assumé	$2,140,451
Émission d'effets à payer 6%	2,120,520
Comptant	3,200,000
Total	$7,460,971

3. Obligations

Les exigences du fonds d'amortissement pour les cinq prochaines années, après l'application des obligations achetées en anticipation des exigences du fonds d'amortissement, sont comme suit pour les années finissant les 31 janvier 1977 - nul, 1978 - $267,000, 1979 - $325,000, 1980 - $325,000, 1981 - $375,000.

Les obligations sont en outre rachetables au gré de la Compagnie et, si rachetées pour des fins autres que les exigences du fonds d'amortissement, une prime est exigible.

4. Impôts sur le revenu reportés

Durant l'année, la Compagnie a porté au compte des bénéfices réinvestis, le montant non enregistré des impôts reportés accumulés précédant l'adoption de la méthode du report d'impôt. Le montant de $386,383 est maintenant inclus dans "Impôts sur le revenu reportés" apparaissant au bilan.

5. Capital-actions

a) Les détenteurs d'actions classe "A" ont droit de recevoir un dividende préférentiel cumulatif à raison de cinq cents par action, payable selon et lorsque déclaré. Après que les actions ordinaires ont bénéficié d'un dividende égal, les actions classe "A" et ordinaires se classent également et "pari-passu", quant à tous les dividendes futurs. Les deux catégories d'actions participent à part égale et "pari-passu" à toute distribution des actifs de la compagnie. Les détenteurs d'actions classe "A" ont droit de vote en certaines circonstances seulement.

b) Au 31 janvier 1976, 89,830 actions classe "A" sont réservées en faveur des employés-cadres, sous un régime d'options. Les options, qui échoient à diverses dates jusqu'au 19 mai 1980, sont représentées par 72,455 actions à $8.33 chacune, incluant 34,550 actions octroyées aux administrateurs et aux membres de la Direction, et 2,800 actions à $9.90 chacune. Le solde de 14,575 actions est réservé pour des options qui n'ont pas encore été octroyées, à des prix unitaires qui ne seront déterminés qu'aux dates où ces options seront octroyées.

10,170 actions ont été émises moyennant un montant au comptant global de $86,600 d'après les options exercées durant l'année.

6. Gains extraordinaires

Profit sur dispositions de tenure à bail	$ 75,000
Profit sur dispositions de terrain et bâtisses	$122,452
	197,452
Moins: Impôts sur le revenu applicables	31,112
	$166,340

7. Engagements de location

La Compagnie exploite son commerce dans des locaux loués avec baux, pour des périodes allant jusqu'à trente ans avec options de renouvellement pour des périodes additionnelles. La majorité des loyers à payer, suivant les baux, varie selon le chiffre des ventes de ces locaux loués.

Le montant minimum annuel de loyers à payer, suivant les baux des locaux occupés au 31 janvier 1976, y compris les loyers des bureaux et du centre de distribution, s'élève à $5,696,587. Cinquante-et-un magasins opéraient avec des baux sans loyer annuel minimum.

8. Loi anti-inflation

La Compagnie et ses compagnies filiales sont assujetties à la Loi Anti-inflation et aux réglementations entrées en vigueur le 14 octobre 1975, lesquelles, entre autres points, stipulent des restrictions sur les marges des profits et des dividendes. La Compagnie considère être en pleine conformité avec la législation.

9. Rémunération des administrateurs et des membres de la direction

	1976	1975
Rémunération totale des administrateurs à titre d'administrateurs	$14,500	$14,600
Nombre des administrateurs	10	10
Rémunération totale des membres de la Direction (payée par Reitman's Inc.)	$850,631	$723,531
Nombre des membres de la Direction	13	11
Nombre des membres de la Direction qui sont également des administrateurs	8	6

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Reitman's (Canada) Limited

We have examined the Consolidated Balance Sheet of Reitman's (Canada) Limited and Subsidiary Companies as at January 31, 1976 and the Consolidated Statements of Earnings, Retained Earnings and Changes in Financial Position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence, as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of the Companies as at January 31, 1976 and the results of the operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Viau, Robin & Associés
Peat, Marwick, Mitchell & Co.
Chartered Accountants

Montreal, Quebec
April 6, 1976

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux Actionnaires de
Reitman's (Canada) Limited

Nous avons examiné le bilan consolidé de Reitman's (Canada) Limited et ses compagnies filiales au 31 janvier 1976 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices réinvestis et de l'évolution de la situation financière, pour l'année terminée à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers présentent équitablement la situation financière des compagnies, au 31 janvier 1976 et les résultats de leurs opérations et l'évolution de la situation financière pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

Viau, Robin & Associés
Peat, Marwick, Mitchell & Co.
Comptables Agréés

Montréal, Québec
le 6 avril 1976